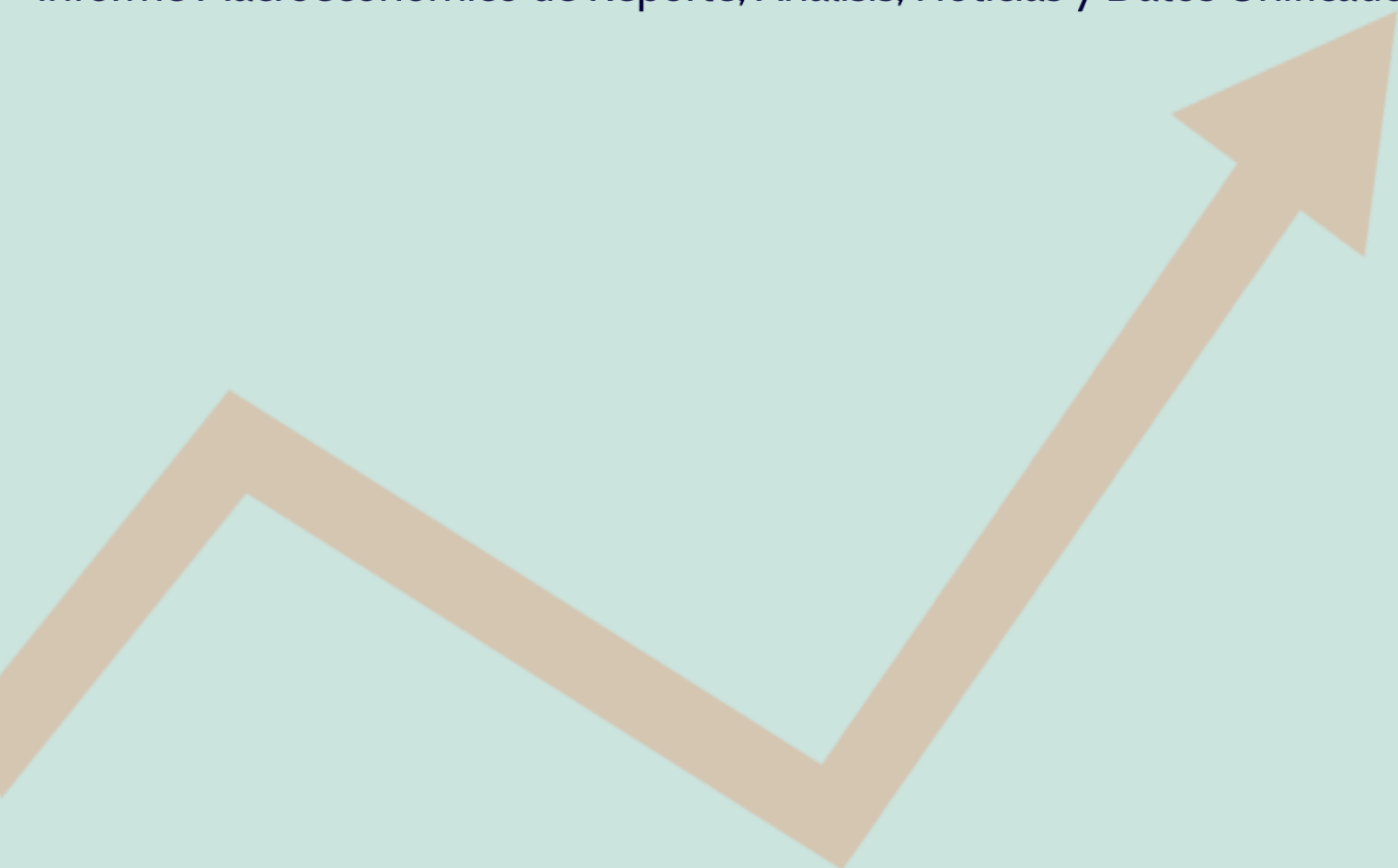


# MARANDU

2020-2021

Informe Macroeconómico de Reporte, Análisis, Noticias y Datos Unificados



producto elaborado por: **MACROLAB**

[www.macrolab.com.py](http://www.macrolab.com.py)

## Presentación

MacroLab es un grupo multidisciplinario, que tiene como principal objetivo la centralización de los datos más relevantes de los sectores económicos. Ofrecemos una periodicidad fija en análisis agropecuario y macroeconómico. Buscamos ayudar al productor, empresario, inversionista, investigador, medios de comunicación, estudiantes universitarios y público en general en sus labores diarias, ofreciendo análisis y datos en un solo lugar.

El Informe Marandu es un informe macroeconómico de reporte, análisis, noticias y datos unificados. Es un producto elaborado por MacroLab, a partir de datos oficiales del estado con análisis de elaboración propia. En su primera edición abarca la coyuntura económica del 2020 y las perspectivas para el 2021, con el fin de brindar un pantallazo general sobre los principales sectores productivos y económicos del Paraguay.

En primer lugar, se expondrá cual fue el escenario económico en el que se desarrolló el 2020, año atípico debido a los efectos ocasionados por la pandemia del COVID-19. Se analizaron indicadores como el producto interno bruto, la inflación, la actividad económica, el tipo de cambio y los resultados generados por el comercio exterior.

En segundo lugar, se presentará el comportamiento del sector agropecuario, sector crucial para sobrellevar las consecuencias negativas de la crisis económica. A continuación, asimismo, se encontrarán análisis sobre los sectores financiero, socioeconómico y energético.

Finalmente, una breve apreciación sobre las perspectivas que se anuncian para el año 2021, que se prevé sea un año de recuperación económica.

Desde el equipo de MacroLab anhelamos que el Informe Marandu sea de utilidad para Usted. Le invitamos a conocerlos más a través de nuestro portal web: [www.macrolab.com.py](http://www.macrolab.com.py), donde encontrará análisis periódicos y datos relevantes de la economía.

¡Que tenga una enriquecedora lectura!

## Escenario 2020

### Sector Económico

#### Producto Interno Bruto (PIB)

El brote del COVID-19 ha ocasionado perturbaciones extraordinarias tanto en la economía global como en el escenario doméstico, afectando a todos los sectores productivos en distintos grados.

En los inicios del año, cuando el virus empezaba a propagarse y el desconocimiento del virus era general se impusieron medidas duras de confinamiento con fin de salvaguardar la salud de la población. A medida que los avances científicos fueron ganando campo tratando de descifrar el comportamiento del virus y la población se informaba de las medidas de prevención, las restricciones de confinamiento se fueron flexibilizando. Esto a su vez generó un intento de restablecimiento de algunas actividades económicas.

El 2020 cerró con medidas flexibles de prevención, sin embargo, la economía no se ha restaurado en su totalidad, existen aún sectores que no han sido habilitados para operar con normalidad (eventos, conciertos, bares y otros)

En cifras preliminares emitidas por El Banco Central del Paraguay, el producto interno bruto del 2020 cerró en -1,0%, 6 puntos porcentuales (p.p.) menos al cierre del 2019. Cabe mencionar, que al cierre del 2019 se pronosticaba un crecimiento de 4.1% para el 2020 debido a que se proyectaba una recuperación en

el sector agrícola y no se esperaba una pandemia.

Entre los tres sectores económicos, el sector primario contribuyó considerablemente al crecimiento de la actividad económica. Se considera que gracias a los aportes de la agricultura y ganadería el producto interno bruto no cerró con niveles muy bajos, en comparación a como sucedió en otros países de la región (Argentina -11,5, Brasil -5,0). En el año 2019 el sector primario se vio afectado y se contrajo 3,1%, siendo este valor el más bajo de los tres sectores económicos. Sin embargo, en el 2020 a pesar de la crisis generada por la pandemia cerró en 7,1, cifra más alta entre los sectores económicos.

El sector secundario tuvo un crecimiento de manera interanual, y de forma preliminar cerró el año con 0,4% cifra superior al año anterior (-3,0%). Esta mejora se explica por la expansión de la construcción y la menor caída en las manufacturas y electricidad y agua.

El sector servicios sufrió una contracción de actividad económica, cerrando así en -3,5%. El año anterior cerró con una variación interanual de 2,5%. Lo particular de este sector entre el año 2019 y el año 2020 va a lo siguiente, el sector servicios el año anterior fue el sector económico con mayor crecimiento, sin embargo, este año es este sector el que experimentó la mayor contracción. Este efecto en la economía revela el golpe que sufrió debido a los sucesos que el COVID-19 desencadenó, entre ellos el confinamiento y la prohibición de aglomeraciones.

De manera más específica en el sector servicios los sectores más afectados fueron los restaurantes y hoteles, los servicios a los hogares y servicios a las empresas con una caída del -32,0%, -16,5%, -10,8% respectivamente de manera interanual. Estas caídas se vieron contenidas por la expansión dentro del sector servicios del rubro de telecomunicaciones, intermediación financiera y servicios inmobiliarios, tres únicos sectores con variaciones positivas dentro del sector servicios con 6,6, 3,8 y 1,0 respectivamente de forma interanual.

**Tabla 1.** Variación Interanual de Sectores Económicos  
En porcentaje

	2019	2020
Agricultura	-4,4	9,0
Ganadería	1,2	5,0
Explotación forestal, pesca y minería	-1,1	-4,6
<b>Sector Primario</b>	<b>-3,1</b>	<b>7,1</b>
Manufactura	-1,2	-1,5
Construcción	2,5	9,8
Electricidad y agua	-11,5	-2,5
<b>Sector Secundario</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,4</b>
Comercio	-1,6	-6,8
Transporte	0,5	-0,7
Telecomunicaciones	4,6	6,6
Intermediación financiera	4,8	3,8
Servicios inmobiliarios	1,8	1,0
Servicios a las empresas	1,0	-10,8
Restaurantes y hoteles	5,4	-32,0
Servicios a los hogares	5,7	-16,5
Servicios gubernamentales	4,3	4,6
<b>Sector Servicios</b>	<b>2,5</b>	<b>-3,5</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,8</b>
Impuestos a los productos	-2,7	-3,0
<b>PIB a precios de comprador</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,0</b>

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

## Inflación

La inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue afectada por los efectos económicos del Covid-19 a partir del segundo trimestre de año, dándose desde el mes de mayo hasta el mes de octubre niveles inferiores a la meta inflacionaria establecida por el Banco Central del Paraguay, ya que la tasa objetivo es de 4% con un rango de tolerancia del +/- 2,0%, es decir, el IPC presentó valores por debajo del 2,0%.

Durante el segundo trimestre del año se dieron variaciones mensuales negativas, este comportamiento se dio a consecuencia del menor consumo de las familias, lo cual, fue una consecuencia de la crisis económica generada por las medidas sanitarias impuestas por el Gobierno a modo de evitar la propagación del virus, así también, la falta de actividades sociales llevó a una reducción de la demanda de ciertos bienes y servicios, como es el caso del consumo de bebidas alcohólicas, comidas fuera del hogar, carne bovina y bienes sustitutos de la misma, combustibles, entre otros bienes. Cabe destacar, que los precios de la carne bovina se vieron disminuidos a inicios de la pandemia, a causa de la menor demanda externa, y la sobreoferta de animales como consecuencia de la sequía.

Por otra parte, algunos grupos de bienes y servicios que aumentaron sus precios durante la cuarentena fueron los productos farmacéuticos, servicios hospitalarios, equipos informáticos, electrodomésticos y la adquisición de

automóviles, estos últimos fueron influenciados por la depreciación del guaraní respecto al dólar estadounidense.

No obstante, a partir del segundo semestre la variación mensual del IPC comenzó a ser positiva, este resultado se vio influenciado por el aumento de los precios de la carne bovina debido a la reactivación de las exportaciones a los principales mercados importadores, consecuentemente se registraron subas de precios de las carnes sustitutas, así también, se dieron incrementos en los precios de alquiler y mantenimiento de la vivienda como consecuencia de la elevación de los precios del cemento que se debió, principalmente, a las dificultades logísticas para la importación a causa de la bajante del río Paraguay, así como también por los inconvenientes en la producción local.

La inflación del último mes del año fue de 0,6%, justificada, en parte, por el incremento de la carne bovina, así como de sus carnes sustitutas, lo que se podría explicar por la mayor demanda estacional a causa de las fiestas de fin de año y también se dio una mayor demanda externa. Por otra parte, se observó leves disminuciones en los precios de bienes durables como automóviles, equipos informáticos y derivados, como consecuencia de la apreciación del guaraní respecto al dólar estadounidense registrado en el mes de referencia, en particular, durante la segunda quincena del mes de diciembre.

Finalmente, los precios de la canasta básica cerraron el 2020 en su punto más bajo desde el año 1994, pues, la inflación

del año 2020 medida por el IPC fue de 2,2%, mientras que el año anterior la inflación cerró en 2,8%.

Tabla 2. Resultado Inflacionario del 2020

	IPC Var% interanual	IPC desde Enero	Acum. IPC Variación mensual
Enero	2,8%	0,0%	0,0%
Febrero	2,4%	0,2%	0,2%
Marzo	2,5%	0,4%	0,2%
Abril	2,0%	0,2%	-0,2%
Mayo	0,7%	-0,4%	-0,6%
Junio	0,5%	-0,8%	-0,4%
Julio	1,1%	-0,3%	0,5%
Agosto	1,6%	0,2%	0,5%
Setiembre	1,6%	0,5%	0,3%
Octubre	1,7%	0,9%	0,4%
Noviembre	2,2%	1,6%	0,7%
Diciembre	2,2%	2,2%	0,6%

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

### Actividad Mensual Económica (IMAEP) y Estimator de Cifra de Negocios (ECN)

La actividad económica del país, medida por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAEP), ha registrado su caída más significativa del 2020 en el mes de abril, registrando una cifra de -13,1%, lo cual, se debió a las medidas sanitarias de confinamiento que fueron adoptadas para contener la propagación del Covid-19, posteriormente, en los siguientes meses, el IMAEP fue ajustándose levemente en positivo, registrando en los meses de junio y julio un leve aumento en relación a los mismos meses del 2019, sin embargo, a pesar de que a partir del mes de setiembre se dieron incrementos intermensuales, las cifras volvieron a demostrar reducciones interanuales hasta el último mes del año.

Entre las principales actividades con desempeño negativo en el mes de abril se registraron los servicios, con menores

actividades en los rubros de hoteles, restaurantes, intermediación financiera, así también, se dieron pérdidas dentro de la industria manufacturera, la generación de energía eléctrica, la construcción y la ganadería, mientras que la agricultura, debido a la buena cosecha de soja, ayudó a atenuar la caída de la actividad económica.

Se destaca que las actividades en los rubros de hoteles y restaurantes no volvieron a recuperarse a niveles previos a la pandemia hasta noviembre, último mes analizado. Así también, la generación de energía eléctrica cerró el año en negativo a causa del bajo caudal hídrico del río Paraná, no obstante, dichas disminuciones han sido compensadas por el crecimiento interanual registrado en la distribución.

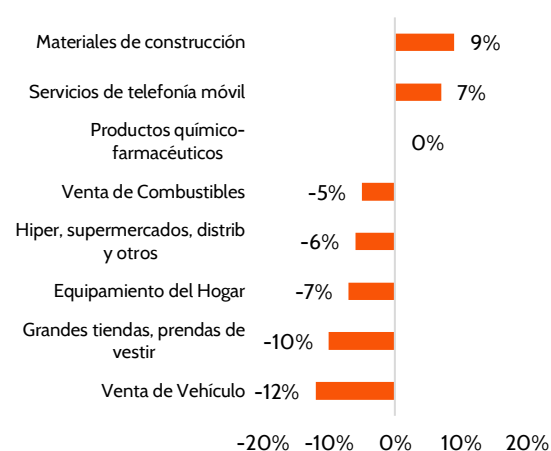
Por otra parte, el sector construcción ayudó a atenuar la caída de la actividad económica a partir del mes de mayo, mes en el que dicho rubro reanudó sus actividades. El dinamismo que tuvo este sector se explica, principalmente, por la ejecución de las obras públicas que finalizó el año con una cifra récord de más de USD 1000 millones.

Teniendo en cuenta el Estimador de Cifras de Negocios (ECN), el cual es el indicador de ventas de las actividades económicas, en el mes de abril, todos los sectores comerciales incluidos en el gráfico 1, a excepción de los servicios de telefonía móvil, presentaron menores ventas. A partir del mes de mayo, las ventas de materiales de construcción se incrementaron interanualmente, siendo así, el rubro que más creció durante el

2020. Sin embargo, los rubros de grandes tiendas, prendas de vestir, vehículos y combustibles fueron los más afectados como consecuencia de las menores actividades, lo que se tradujo en menores ventas a lo largo del año.

Por último, el IMAEP del mes de noviembre, último mes analizado, registró una disminución de 0,6% respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, el IMAEP acumuló una variación de -0,7% a noviembre de 2020.

**Gráfico 1. Variación Interanual del ECN de principales rubros - noviembre 2020**



Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

### Tipo de Cambio

Se observa en la tabla 3 como el peso argentino fue disminuyendo su valor con relación al guaraní. En enero 2020, 1 peso valía 109 guaraníes, para diciembre del mismo año ese valor se redujo en aproximadamente 20%, siendo así el tipo de cambio nominal de peso a guaraníes 84 guaraníes por peso. El real brasileño

también experimentó un comportamiento similar, indicando que de esta manera ambas monedas se depreciaron frente al guaraní.

Por otra parte, el dólar estadounidense y el euro tuvieron comportamientos distintos a estas dos últimas monedas. El dólar por su parte no solo llegó a los 7.000 guaraníes si no que lo superó y a noviembre de 2020 llegó a 7.032 guaraníes por dólar y cerró el año a 6.944 guaraníes. Consideramos además el euro, moneda la cual se ha apreciado frente al guaraní. En enero se posicionaba a 7.229 guaraníes por euro y ha llegado a noviembre a la cifra de 8.460 guaraníes, con un 17% de incremento a lo largo del año

**Tabla 3.** Tipo de cambio nominal del guaraní. Año 2020

Mes	Peso	Real	USD	Euro
Enero	109	1.571	6.516	7.229
Febrero	106	1.501	6.521	7.110
Marzo	104	1.350	6.577	7.263
Abril	99	1.217	6.510	7.070
Mayo	97	1.175	6.590	7.191
Junio	96	1.293	6.708	7.553
Julio	97	1.308	6.901	7.920
Agosto	95	1.272	6.951	8.226
Setiembre	93	1.299	6.985	8.239
Octubre	91	1.250	7.019	8.266
Noviembre	88	1.296	7.032	8.328
Diciembre	84	1.350	6.944	8.460

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

### Comercio Exterior

Durante el 2020 se realizaron transacciones en el comercio exterior del país por USD 21.540,5 millones, significando una reducción interanual de

13,7%. Dicho comportamiento se explicaría por la menor actividad económica en prácticamente todos los países, incluyendo a Paraguay.

Se han realizado transacciones de exportación con un total de 143 países, siendo Brasil el principal destino, con un 35,6% de participación en el total exportado, seguido por Argentina con una participación del 26,4% y Chile ocupando el 8,9% de las exportaciones totales.

En cuanto a los principales mercados de importación, se encuentra China con un 30,1% de participación, en segundo orden se encuentra Brasil que participa con el 23,6% y el tercer lugar ocupa Argentina con un 9,1% de la participación en el total importado.

### Exportaciones

Al cierre del año, las exportaciones totales alcanzaron USD 11.505,3 millones cifra 9,4% inferior a los registros del año anterior, correspondiendo el 74,1% a las exportaciones registradas, es decir, USD 8.529,2 millones, superior en 7% a los registros del 2019, en cuanto a las reexportaciones, registraron un valor de USD 2.069,6 millones, significando una reducción interanual del 42,3% y, finalmente, el 7,9% de participación restante corresponde a otras exportaciones que han alcanzado los USD 906,5 millones, cifra 21,1% inferior al valor acumulado en el año anterior.

El crecimiento de las exportaciones registradas se puede explicar por el dinamismo en las exportaciones de productos primarios, los cuales,

presentaron un aumento del 22,8% respecto a los envíos del 2019, así también, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) se incrementaron en 6,7%.

Por otro lado, las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI), de combustibles y energía, registraron reducciones del 3,8% y 7,3% respectivamente. Estos resultados se explican por los menores envíos de hilos y cables (autopartes) y por la disminución en los niveles de exportación de energía eléctrica, la cual registro una caída interanual del 7,3%.

Teniendo en cuenta las exportaciones de *commodities* agropecuarios, se puede decir que el crecimiento de los envíos de los granos de soja fue consecuencia de la super zafra y la mayor demanda mundial, la cantidad exportada al cierre del año fue de 6.618.591 toneladas, por un valor de USD 2.146,6 millones, significando incrementos del 35% y 36,2% en volumen y tonelada. Los principales destinos fueron Argentina y Brasil y, cabe destacar, que los envíos a este último se quintuplicaron, lo cual, se debió a que el gigante sudamericano tuvo que abastecer su mercado interno con soja paraguaya, dado que, casi la totalidad de su producción fue exportada a China.

Referente a las exportaciones de carne bovina, estas alcanzaron un volumen de 271.131 toneladas, cantidad récord registrada por primera vez, por un valor de 1.116 millones de toneladas, cifra no registrada desde el 2014, no obstante, en comparación con dicho año, en el 2020 se dio una reducción del 10,4% en el valor

y un aumento del 0,8% en la cantidad enviada.

Los principales destinos de la carne bovina paraguaya fueron Chile con 37% de participación, seguido por Rusia y Taiwán con 19% y 10% de concentración respectivamente.

Es importante mencionar que los precios promedio pagado por Chile fueron de 4,29 USD/kg, mientras que el valor promedio del año anterior fue de 4,41 USD/kg. En cuanto a los mercados con mejor paga se encontraron Suiza y Países Bajos, siendo los precios promedios 8,17 USD/kg y 7,18 USD/kg respectivamente.

### Importaciones

Al cierre del año, las importaciones totales alcanzaron un valor de USD 10.035,2 millones, cifra 18,1% menor respecto al año anterior, el 94,5% del total corresponde a las importaciones registradas, alcanzado un valor de USD 9.484,6 millones, un 19,3% inferior con respecto al 2019, mientras que las otras importaciones han representado el 5,5% restante.

Las importaciones por tipo de bienes han presentado reducciones del 18,3% en bienes de consumo, explicándose, principalmente, por la disminución de precios de los bienes no duraderos, y por la menor compra de automóviles, por otro lado las importaciones de bienes intermedios se han reducido en 15,9%, siendo la causa fundamental la disminución de precios y menores adquisiciones de combustibles y lubricantes, finalmente, las importaciones de bienes de capital se han



reducido 22,9%, en lo cual tuvo influencia las menores compras de maquinarias, motores y aparatos.

Acerca de las importaciones bajo el régimen de turismo, las cuales pasan a reexportarse, registraron disminuciones del 38,9%, correspondiendo a USD 1.698,6 millones, lo que se justificaría por el cierre de fronteras durante varios meses, hecho que afectó negativamente a las ventas de los comercios de las ciudades fronterizas.

**Tabla 4.** Principales productos de exportación (en valores)

Productos	Millones de USD		Variación
	2019	2020	
Granos de soja	1.576,1	2.146,5	36,2%
Aceite de soja	388,7	416,8	7,2%
Harina de soja	689,3	682,3	-1,0%
Cereales	710,5	679,5	-4,4%
Carnes	1.093,3	1.185,1	8,4%
Cuero	60,1	51,1	-15,0%
Materias plásticas	107,7	87,4	-18,8%
Hilos y Cables (autopartes)	269,7	177,8	-34,1%
Prendas y demás artic. textiles	131,1	127,9	-2,4%
Resto	1.057,0	1.227,7	16,1%
Total (sin energía)	6.083,5	6.782,1	11,5%
Energía eléctrica MW/h	1.884,5	1.747,0	-7,3%
<b>Total</b>	<b>7.968,0</b>	<b>8.529,1</b>	<b>7,0%</b>

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

## Balanza Comercial

En conclusión, la balanza comercial en el año 2020 registró un superávit de USD 1.470,2 millones mayor en USD 1.019,2 millones con respecto al registrado en el 2019.

## Sector Agropecuario

### Agrícola

Teniendo en cuenta los principales cultivos extensivos del Paraguay, se puede decir que la producción de soja en la zafra 2019/2020 fue de 11.024.460 toneladas, cifra 1,9% mayor a la zafra anterior, sembrada en una superficie total de 3.631.000 hectáreas, siendo Alto Paraná el Departamento con mayor producción de este cultivo.

En cuanto a los cereales, la producción de maíz en la zafra 2019/2020 fue de 5.834.593 toneladas, registrando un aumento del 4,6% en relación a la zafra anterior, por otro lado, se estima que la producción de trigo disminuyó aproximadamente en 27% en relación a la producción de la campaña anterior, lo cual, se debió, principalmente, por la menor superficie sembrada y por el estrés hídrico que se dio en los cultivos del cereal a causa de la sequía, así también, en el mes de agosto se dieron heladas en las zonas productivas del país, afectando negativamente a los rendimientos del cereal.

En referencia al cultivo de arroz con riego, las diferencias en comparación a la zafra anterior fueron positiva, ya que, el área de siembra y la producción se incrementaron en un 11,1%.

Respecto a los precios internacionales de los principales *commodities* agrícolas exportados por Paraguay, estos fueron afectados por los efectos económicos del Covid-19 debido a que a en marzo, mes donde se declaró la pandemia, el valor de la soja en la bolsa de Chicago descendió a

301,95 USD/kg, cotización más baja del año. Así mismo, le siguieron los precios del trigo y maíz, a este último también le afectó el desplome del petróleo ocurrido en los primeros meses de la pandemia. No obstante, debido a que los precios de los *commodities* agropecuarios son muy sensibles a la coyuntura económica mundial, a medida que los mercados fueron reactivando, los valores de la oleaginosa y los cereales fueron marcando una tendencia alcista, a tal punto que los precios de la soja llegaron a niveles máximos no registrados desde hace seis años.

### Ganadero

El 2020 fue un año desafiante para el sector ganadero, pues, la menor demanda de carne bovina por parte de los mercados internacionales generó la caída de los precios, sumándose la sobreoferta de ganado debido a las condiciones de sequía, situación que generó aumentos en los costos de producción y, en muchos casos, la venta de animales a precios menores con el fin de retirar de los campos.

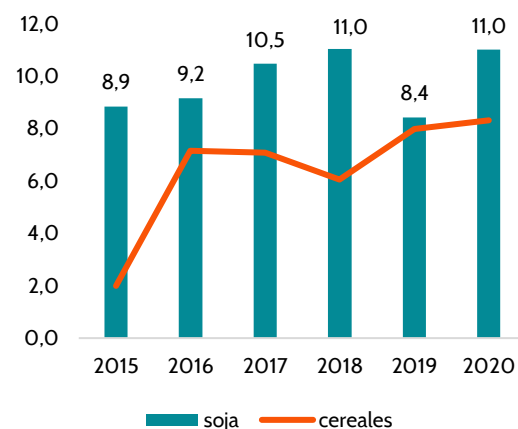
Asimismo, durante el mes de septiembre los focos de calor concentrados en la región Occidental, provocaron incendios en campos ganaderos, lo que se tradujo, en gastos imprevistos e incluso pérdidas físicas tanto de los animales como de las pasturas e infraestructuras.

Por otra parte, a medida que los mercados internacionales reanudaron sus importaciones, a partir del segundo semestre, los precios fueron recuperándose paulatinamente,

teniendo en cuenta la categoría novillo UE, la cual, es la mejor cotizada, esta pasó de valer 2 USD/kg en el mes de mayo a 3 USD/kg en el mes de noviembre.

Respecto a la faena en frigoríficos, durante el año se faenaron 1.891.825 cabeza de animales, significando un incremento interanual del 5,6%.

**Gráfico 2.** Producción de *commodities* agrícolas (En millones de toneladas).



Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del MAG

### Sector Financiero

#### Tasa de Política Monetaria

El comité de política monetaria (CPM ex CEOMA) ha tomado decisiones extraordinarias debido a la situación que enfrenta no solo el país si no el mundo entero. El CPM como respuesta ante el escenario económico mundial ha adoptado una postura expansionista. En la región fue uno de los primeros en bajar su tasa de política monetaria (TPM). Este comité se reúne de manera mensual para decidir si mantiene, baja o sube esta tasa.

Como se observa en la tabla 5, en marzo del 2020 el CPM se reunió tres veces, como medida extraordinaria para hacer frente a la situación que se estaba viviendo. Recordemos que fue en el mes de marzo que se presentaron los primeros casos de COVID-19 en el país y que el Gobierno estableció medidas de confinamiento total de manera estricta.

El año 2020 iniciaba con una TPM de 4,00%, y ha terminado con una tasa de 0,75%, cifra que se mantiene desde junio del mismo año. Esta tasa se fijó con el fin de seguir proveyendo impulso a la recuperación de la economía.

**Tabla 5.** Tasa de Política Monetaria (TPM) En porcentaje

jueves, 23 de enero de 2020	4,00
lunes, 24 de febrero de 2020	4,00
viernes, 13 de marzo de 2020	3,75
lunes, 16 de marzo de 2020	3,25
lunes, 30 de marzo de 2020	2,25
miércoles, 22 de abril de 2020	1,25
miércoles, 29 de mayo de 2020	1,25
lunes, 22 de junio de 2020	0,75
jueves, 23 de julio de 2020	0,75
lunes, 24 de agosto de 2020	0,75
miércoles, 23 de septiembre de 2020	0,75
jueves, 22 de octubre de 2020	0,75
lunes, 23 de noviembre de 2020	0,75
lunes, 21 de diciembre de 2020	0,75

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

### Gobierno Central

Al mes de diciembre, los ingresos tributarios acumulados fueron de -3,8%, esta reducción se da a consecuencia de la menor recaudación en la Dirección Nacional de Aduanas (DNA) que cerró en -8.7%. Además, los ingresos de las binacionales también registraron caídas. Por su parte, la Secretaria de Estado de Tributación registró un crecimiento de 0,3%, de forma interanual la recaudación tributaria de diciembre del 2020 fue 30,5% mayor a la registrada durante el mismo periodo en el año anterior.

Por otro lado, los gastos registrados a diciembre 2020 ascendieron a guaraníes 38.513 mil de millones. En lo que respecta al pago de intereses de deuda tanto interna como externa se registró una variación del 30,2%. En las prestaciones sociales se observó una variación positiva del 58,8%, compuesto por los subsidios del Gobierno como Tekopora, Ñangareko, Pytyvo y Adultos Mayores. Además, las contrataciones, gratificaciones al personal de salud, instrumentos claves para combatir la pandemia generaron un incremento en la cuenta de pagos a empleados del 6,6%.

**Tabla 6.** Situación financiera del Gobierno  
En miles de millones de guaraníes

	2019	2020
<b>Ingreso total recaudado</b>	<b>33.633</b>	<b>32.383</b>
Ingresos tributarios	23.577	22.692
Contribuciones sociales	2.126	2.443
Donaciones	1.525	1.380
Otros ingresos	6.405	5.867
<b>Gasto total obligado</b>	<b>33.329</b>	<b>38.513</b>
Remuneración a los empleados	16.432	17.514
Uso de bienes y servicios	3.120	3.462
Intereses	1.962	2.554
Donaciones	4.723	4.562
Prestaciones sociales	5.718	9.083
Otros gastos	1.374	1.338
<b>Balance Operativo</b>	<b>304</b>	<b>-6.130</b>
Adquisición neta de activos no financieros	6.955	8.670
<b>Préstamo neto/ endeudamiento neto</b>	<b>-6.651</b>	<b>-14.800</b>

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del MH

### **Sector Socioeconómico**

El cese de actividades a causa de las medidas sanitarias impuestas por el Gobierno tras la llegada del Covid-19 a todo el territorio nacional, hizo que la población ocupada a nivel país se redujera en 4,8% entre el segundo trimestre del 2019 y el segundo trimestre del 2020, periodo en el que se acentuó la crisis económica generada por la pandemia. De ahí que, el sector más afectado fue el terciario - sector que emplea a más del 60% de la población ocupada-, con una reducción del 12,5% de los trabajadores.

Posteriormente, en el tercer trimestre del 2020, luego de reactivarse paulatinamente los sectores económicos

varados, la población ocupada se incrementó en 3 p.p. en relación al trimestre anterior, sin embargo, en comparación al tercer trimestre del año anterior sigue habiendo una disminución de 1,8%.

Asimismo, al cierre del tercer trimestre del 2020, las personas clasificadas como desocupadas fueron alrededor de 295.000, de las cuales, cerca de 123.000 fueron hombres y 172.000 mujeres, comparadas estas cifras con las del trimestre anterior se tiene un incremento total alrededor de 38.000 personas.

Se destaca también que, al cierre del tercer trimestre, el sector primario fue el único que registró aumentos de su población ocupada, se han incrementado 151.625 trabajadores en relación al tercer trimestre del 2019. Dicho hecho, se explicaría por la migración de trabajadores hacia la actividad que no paró pese a las restricciones, así también, jóvenes que fueron a buscar nuevas oportunidades a la ciudad, ante la situación de pandemia y el cese del sector terciario, retornaron a sus orígenes a dedicarse a los rubros primarios.

**Tabla 7.** Población ocupada no agrícola formal e informal por trimestre y año, según área de residencia. Años 2019 y 2020.

Mano de obra formal e informal	2019		2020	
	3 <sup>er</sup> trim	2 <sup>do</sup> trim	3 <sup>er</sup> trim	
<b>Total País</b>				
Total de Ocupados				
No Agrícolas	2.749.857	2.480.446	2.538.129	
Trabajadores formales no agrícolas	1.004.785	965.100	991.293	
Trabajadores informales no agrícolas	1.741.863	1.502.935	1.543.147	
No disponible	3.209	12.411	3.689	
<b>Urbana</b>				
Total de Ocupados				
No Agrícolas	2.105.032	1.901.737	1.982.751	
Trabajadores formales no agrícolas	854.100	799.404	831.971	
Trabajadores informales no agrícolas	1.248.071	1.089.922	1.147.691	
No disponible	2.861	12.411	3.089	
<b>Rural</b>				
Total de Ocupados				
No Agrícolas	644.825	578.709	555.378	
Trabajadores formales no agrícolas	150.685	165.696	159.322	
Trabajadores informales no agrícolas	493.792	413.013	395.456	
No disponible	348	-	600	

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos de la DGEEC

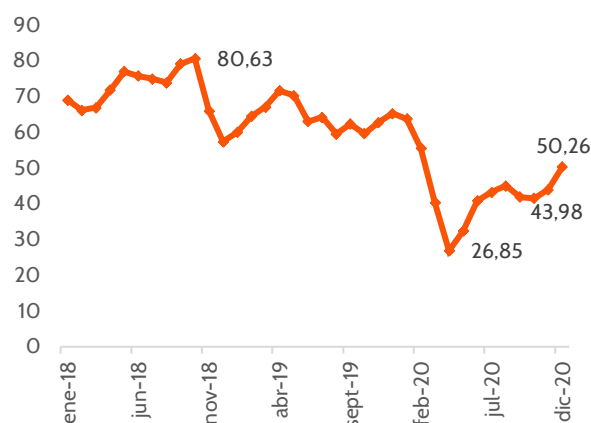
## Sector Energético

El precio del petróleo Brent a lo largo del 2020 experimentó una fuerte contracción en abril y mayo, en abril se dio una caída histórica del precio, ubicándose así en USD 26.85 por barril.

Sin embargo, se registró una recuperación al cierre del año, su valor por barril se posicionó en USD 50,26 valor superior a lo registrado en el mes anterior (USD 43,98), aunque, de manera

interanual su valor se cotizó USD 15 menos que en diciembre del 2019.

**Gráfico 3.** Precio del petróleo Brent En dólares por barril



Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

Los ingresos de divisas provenientes de las entidades binacionales Yacuyretá e Itaipú total a diciembre del 2020 ascendieron a USD 450.772 miles, cifra muy por debajo a lo recaudado en el acumulado a diciembre del 2019, monto que ascendió a USD 647.119 miles. Los meses de enero y junio fueron los de menor recaudación a lo largo del año, por su parte, el mes de agosto se posicionó como el mes con mayor recaudación de divisas.

**Tabla 8.** Ingreso de divisas por entidades binacionales.

En miles de dólares

Mes/Año	2019	2020
enero	95.109	22.785
febrero	89.835	30.399
marzo	47.726	42.222
abril	79.869	39.510
mayo	47.315	38.396
junio	45.721	27.187
julio	46.975	36.362
agosto	42.187	81.168
septiembre	43.903	35.942
octubre	43.150	38.520
noviembre	45.154	38.453
diciembre	18.157	17.808
<b>Total</b>	<b>647.119</b>	<b>450.772</b>

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

En cuanto a la exportación de electricidad en el 2020, los meses con menores ingresos fueron abril, noviembre y marzo con cifras de USD 133, 134 y 135 millones respectivamente. A diciembre del mismo año se registró un ingreso de USD 136 millones, cifra superior a lo registrado en el mes anterior, sin embargo, considerando el ingreso de manera interanual se contrajo debido a que en diciembre del año anterior se registró un ingreso de USD 140 millones.

**Gráfico 4.** Exportación de energía eléctrica

En millones de dólares FOB



Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

## Perspectivas 2021

### Economía

Las expectativas del PIB para el año 2021 ronda entre 4,0% +/-0,2%, cifra que responde a un repunte económico principalmente en el sector secundario y en el sector servicios. Se espera que los comercios y servicios de intermediación financiera crezcan en 9,5% y 7,0% respectivamente.

El sector primario proyecta una contracción del 3,5%, explicado principalmente por la agricultura, que debido a la siembra tardía de soja y a la incertidumbre climática, se estima que sufriría una caída, no así la ganadería, que se espera crezca en 5%. El sector secundario, se prevé sea el que registre mayor crecimiento para el año 2021 con una cifra del 5,2%, explicado por un crecimiento general en todas las áreas comprendidas, en especial manufactura y construcción. El sector terciario se estima crezca en 5%, siendo el comercio, los servicios de intermediación financiera y el transporte aquellos que proyectan mayores crecimientos dentro del sector.

Tabla 9. Proyección 2021 de Producto Interno Bruto  
Variación Interanual de Sectores Económicos.  
En porcentaje

	2020	2021
Agricultura	9,0	-6,0
Ganadería	5,0	5,0
Explotación forestal, pesca y minería	-4,6	0,0
<b>Sector Primario</b>	<b>7,1</b>	<b>-3,5</b>
Manufactura	-1,5	6,0
Construcción	9,8	5,0

Electricidad y agua	-2,5	3,5
<b>Sector Secundario</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>
Comercio	-6,8	9,5
Transporte	-0,7	6,7
Telecomunicaciones	6,6	6,0
Intermediación financiera	3,8	7,0
Servicios inmobiliarios	1,0	5,3
Servicios a las empresas	-10,8	4,1
Restaurantes y hoteles	-32,0	-4,6
Servicios a los hogares	-16,5	-5,0
Servicios gubernamentales	4,6	3,8
<b>Sector Servicios</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,0</b>
<b>Valor agregado bruto</b>	<b>-0,8</b>	<b>4,0</b>
Impuestos a los productos	-3,0	4,3
<b>PIB a precios de comprador</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,0</b>

Fuente: Elaboración Macrolab con base en datos del BCP

La expectativa de inflación para los meses de enero y febrero de 2021 es de 0,5% para ambos meses. Por lo que se refiere a la inflación para el año 2021, se vaticina que sea de 3,1% manteniéndose dentro del rango meta.

De acuerdo a las expectativas del primer mes del año, el dólar estadounidense ascendería a los 6.915 guaraníes al mes de enero y 6.900 para el mes de febrero. Para el año 2021 las expectativas reflejan un tipo de cambio nominal de 6.900 guaraníes por dólar.

En lo que respecta a la tasa de política monetaria al mes de enero y febrero se mantendría en 0,75%. Sin embargo, de acuerdo a las expectativas de las variables económicas el año 2021 cerraría con una TPM en 1,25%

### Agropecuaria

Las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), estiman que la producción de

soja en el Paraguay correspondiente a la zafra 2020/2021 sería de 10.250.000, en cuanto a las exportaciones, la agencia norteamericana estima envíos cerca de las 6.300.000 toneladas.

Por otro lado, las perspectivas locales apuntan a una producción aproximada a las 9.500.000 toneladas. Respecto a la situación actual de los cultivos de soja, los productores manifestaron un desarrollo óptimo, si bien en espera de lluvias significativas para culminar el llenado de granos y poder cosechar en las primeras semanas de marzo, no obstante, la producción de maíz zafriña se vería disminuida a causa de que podrían ser afectadas por las bajas temperaturas al final de su ciclo.

A pesar del retraso que hubo en la siembra a causa de la sequía, la buena distribución de precipitaciones a lo largo del desarrollo del cultivo generó un impacto positivo en los rendimientos de la oleaginosa, de acuerdo a las estimaciones domésticas, se esperan rendimientos entre 2.600 kg/ha y 3.000 kg/ha con máximos de hasta 4.000 kg/ha por hectárea en un área total de siembra de 3.600.000 ha.

En cuanto a los precios de la soja, estos se mantendrían en alza hasta el primer trimestre del 2021, las principales causas de esta tendencia alcista serían, el menor stock inicial por parte de los principales productores, la incertidumbre en la cosecha final de los países de Sudamérica, en especial para Argentina, donde la producción fue significativamente afectada por las faltas de precipitaciones y finalmente el

aumento de la demanda de China, que se debería, en gran parte, por la recuperación del hato porcino tras ser afectado por la peste porcina africana en los últimos dos años.

En relación al sector ganadero, se puede decir que, en consecuencia, a la severa sequía del 2020, el inventario de terneros se vería reducido. No obstante, según el informe anual de productos cárnicos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la producción de carne bovina en el Paraguay durante el 2021 sería aproximadamente de 550.000 toneladas, casi 4% más que el año anterior, con una recuperación de los pesos medio de los animales.

Por otra parte, las exportaciones de carne bovina para el 2021 se pronostican en 360.000 toneladas, justificadas por una mayor producción, menor consumo interno y un aumento de la demanda internacional, asimismo, el nuevo año viene con importantes desafíos para el sector, como es el caso de la apertura de nuevos mercados, especialmente el de EEUU, hecho que posicionaría a la carne paraguaya ante otros mercados exigentes y así se obtendrían mejores precios.



## Comentarios finales

El año 2020 cerró con el producto interno bruto en -1%, significando 6 puntos porcentuales menos al cierre del 2019. En cuanto a la inflación, medida por el IPC (Índice de Precios al Consumidor) fue de 2,2%, dentro del rango meta, sin embargo, fue la cifra más baja desde el año 1994. Por su parte, la actividad económica medida por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAEP) acumuló una variación -0,7% a noviembre del 2020. El tipo de cambio nominal del guaraní con relación al dólar estadounidense cerró a 6.946 Gs. cifra promedio, 0,07% mayor a diciembre del año anterior. Además, se puede afirmar que el sector agropecuario aminoró las pérdidas económicas, mediante el super ciclo del cultivo de soja se generó un importante ingreso de divisas. Asimismo, en el sector cárnico también se dieron exportaciones con un volumen récord registrado por primera vez. En el tercer trimestre del año la cifra de desempleados aumentó en alrededor de 38.000 personas con relación al segundo trimestre del mismo año. Finalmente, el sector energético se vio golpeado por las reducciones de exportación de energía eléctrica con una variación interanual del -7,3% al cierre del mes de diciembre.

El 2021, se proyecta a ser un año de recuperación económica. El Banco Central del Paraguay estima un crecimiento para el producto interno bruto del 4%, además, según el informe de expectativas de variables económicas la inflación cerrará en 3,1%. En lo que respecta al tipo de cambio se espera que el guaraní se fortalezca frente al dólar estadounidense. A lo que se refiere al sector agropecuario, las perspectivas locales apuntan a una producción aproximada de 9 millones de toneladas de soja, asimismo, los precios internacionales de la oleaginosa se mantendrían en niveles altos durante el primer trimestre del 2021, teniendo en cuenta al sector cárnico, se esperan grandes desafíos para el mismo, como es la entrada de la carne paraguaya al mercado americano.



Informe Marandu por MacroLab  
Primera Edición  
Año 2020/2021